

# 中國經濟數據佳 資金加碼中資股

【金針集】今年首兩個月中國經濟數據持續向好，加上創新動能進一步增強，提振市場信心，支持中資股。外國投資者積極買入中國股票，今年淨買入A股金額超過去年全年，美日股市近期高位震盪，環球資金正加速流向中資股。

大衛

美匯走勢不樂觀，拜登政府在2025年度財政預算為7.3萬億美元，比2024年度進一步增加，意味美國要繼續印鈔發債，以填補龐大財赤，持續擴張性財政政策，推高通脹，進一步衝擊美債。目前美匯走勢牽動環球股匯債市場，美元處於長期下行趨勢。若聯儲局稍後掉頭減息，影響今年美匯走弱，國際資金流向出現變化，相信會有資金投向亞洲市場。

## 經濟持續復甦 利好人民幣

今年美匯在102至104之間上落，谈不上表現強勢。在美國減息預期下，中美貨幣息差壓力紓減，支持人民幣企

穩。中國堅持全面深化改革，推進實現高水平科技自強，近期經濟數據有驚喜，一是首兩月工業增加值、消費品零售、固定投資同比增長分別為7%、5.5%及4.2%，優於預期，民間投資同比增長0.4%，扭轉下跌情況。二是首兩月以美元計價出口增長7.1%，扣除季節因素後，比市場預期為佳。三是2月消費物價指數跌轉升，數據反映經濟保持良好基本面，為人民幣長期向好提供支持。

## 產業升級改造 釋放增長動能

值得注意的是，中國經濟轉型穩步推進，繼續加力擴大內需，預期到2025



中國股票在全球具吸引力，資金加速流向人民幣資產。

年，中國信息通訊設備、先進軌道交通裝備等八個優先發展方向整體步入世界領先行列，令中國產業鏈在全球的地位進一步提升。同時中國正推進「人工智能+行動」，持續釋出增長動能。即使全球製造業PMI指數陷入收縮

狀態，但中國高端製造業逆勢擴張。今年首兩個月高技術產業投資同比增長9.4%，製造業技術改造投資同比增長15.1%。同時，今年2月中國高技術製造業連續四個月保持擴張，行業延續增長勢頭，製造業高端化、智能化為經濟增



長持續注入動能。

## 外資買A股 金額超去年六成

雖然近年外資主力增持在岸人民幣債券，但去年淨買入A股也不少，規模為437億元（人民幣，下同），約為2022年900多億元的一半。值得注意的是，今年至今，境外投資者北上淨買入A股700多億元，比去年全年淨買入金額高出逾60%，支持上證綜指短期上試3100點阻力。

中國最新經濟表現理想，保持良好復甦勢頭，中國股票在全球具吸引力，加上近日美日股市高位頻現震盪，例如英偉達突然抽水及日本央行放風收水，資金勢必加速流向人民幣資產。

## 心水股

騰訊（00700） 小米（01810） 滙控（00005）

# 息口與公司業績 左右港股後市

## 頭牌手記

沈金

港股昨日在科技股動升推動下，抵銷了本地地產股下挫所造成的壓力，恒指反覆企穩，正等待本周陸續公布的公司業績以決定行止。

## AI修圖前景佳 美圖值博

恒指昨日高位見16801點，上升81點，低位為16641點，跌79點，收市報16737點，升16點，中止了過去三日連跌的劣勢。

科技股成為大市的「明星」。美圖（01357）業績亮眼，一度升近17%，而本月以來升幅更多達40%。這隻AI概念股於上周五公布業績，淨利潤增長233.2%，據透露，美圖用戶每日處理圖片及視頻數億份，約83%都用上泛AI功能，顯示該功能對修圖

作用甚大。

定於本周四公布業績的騰訊（00700）昨日表現良好，升逾2%，這隻「股王」近來差強人意，壓力頗大，能否憑績優而重上300元關，眾所企盼。昨日有個好現象，就是騰訊持有二成多股權的中國儒意（00136）收報1.73元，升8.8%，而佔五成股權的閱文（00772）也升3.6%。

## 套現心切 地產股受壓

同於本周四公布業績的恒地（00012）昨日遭到拋售，股價收報22.3元，跌3.9%。消息是：恒地旗下的大角咀一新盤於上周五公布價單，較二年前同區同系的樓盤低21%，如此劈價反映了發展商套現心切。另外，亦有消息說本地零售商正與大型發展商商討調低商場和舖位租金的可

能性。這亦對一眾地產股構成下行壓力，結果新地（00016）跌2.6%、長實（01113）跌2.1%、大古地產（01972）跌2.4%，都見有零星沽售。

汽車股個別發展。比亞迪（01211）續有型號車減價促銷，股價回升3.1%。小米（01810）當家人雷軍揚言要用15至20年的時間，努力耕耘令小米成為全球五大車廠之一。有此雄心壯志，市場表示歡迎，小米股價亦漲2.7%，以作烘托。

昨日大市在升升降降、個別走勢中結束交易。全日總成交不足千億，僅958億元。大市有點陰陽怪氣，去向未明，資金稍降入市速度十分合理。現時就看兩個因素：外圍利率動向，內在則是大公司業績優劣。若二者均利港股，挑戰17000點關就底氣更足！

## 艾德韋宣力拓IP項目 目標1.55元

## 經紀愛股

連敬涵

艾德韋宣（09919）為大中華領先的泛時尚品牌營銷公司，主要專注於大中華區經營體驗營銷；數字營銷與推廣；及知識產權（簡稱IP）拓展服務。目前累計擁有超過550家來自全球知名品牌客戶，當中包括知名中高端時尚品牌；知名中高端汽車品牌；及中國本土品牌。公司為大中華區最大的中高端時尚品牌體驗營銷服務提供商，在內地的市場份額由2019年的6.3%升至去年的12.7%，維持行內第一。

該公司截至去年12月底止全年營業額9.67億元（人民幣，下同），按年升39.2%；純利1.08億元，按年升3.57倍。公司現時在高端品牌營銷市

場，除了內地，業務已成功擴展到其他亞太區域，如在韓國和香港舉辦體驗營銷活動，去年曾為國際時裝品牌Louis Vuitton在香港尖沙咀星光大道舉辦時裝表演。其服務和運營模式已被市場認可，未來可複製到更多地區，如日本、新加坡等地，為公司帶來更廣闊的市場。

此外，公司積極發展體育及文化IP，在上海設計周等強大IP活動取得成功、「西岸漩心」及環法單車賽事不斷發展，當中，環法單車賽預期今年內會有賽事落地，除原有的5個內地城市，亦有與其他城市接洽，預期這些IP項目可為公司帶來顯著貢獻，前景看好。

股價在業績後反覆上升，並突破



250天線，短期有望持續上升，可待略為調整至1.3元買入，目標1.55元，跌破1.2元止蝕。

（作者為香港股票分析師協會理事，未持有此股）

## 內地客投保續旺 友邦值得關注

## 股海篩選

徐歡

上周恒指經歷短暫調整，但是短期技術性反彈趨勢預計不改，當前正值港股業績期，在去年整體經濟環境不景氣下，各家公司喜憂參半。友邦保險（01299）去年得益於疫後居民保障意識上升和兩地恢復通關等因素影響，友邦各主要地區保費收入均實現大幅增長。預期儲蓄產品帶動的業務量增長，將成為友邦今年新業務價值的主要驅動力。

## 香港區新業務價值增長潛力大

友邦保險的2023年業績表現強勁，實現新業務價值恢復增長，達33%至40.34億美元，而年化新保費則創新高，上升45%至76.50億美元。包括新加坡、泰國、香港等10個市場取得雙位數字的新業務價值增長。其中，友邦保險香港新業務價值增長82%至14.30億美元，在內地預定利率下調後，香港地區分紅儲蓄險產品的競爭優勢凸顯；且友邦在香港地區提供的重疾險、醫療險等產品能夠较好地滿足中產和高淨值客戶的需求，具備強大的產品競爭力，預計香港地區的儲蓄產品帶動的增長將成為友邦今年新業務價值的主要驅動力。

公司高度重視股東回報，此前公司在2022年推出了100億美元的回購計劃以提升股東回報，目前已累計回購完成72億美元；截至2023年底公司按攤薄基準的普通股加權平均股數同比减少3.4%至115.28億股；每股營運利潤同比仍小幅上升2%至0.5389美元；截至2023年底公司在實施分紅及回購前自由盈餘達223億美元，擁有充足的流動性以實現未來增長。在每股營運利潤小幅微升、財務狀況良好的情況下，公司宣布2023年每股股息1.6136港元，同比漲5%，對應3月15日收盤價股息率為2.65%。展望未來，友邦香港市場來自內地的業務需求有望持續旺盛，公司價值增長有望延續，值得關注。

（作者為獨立股評人）



## 利郎股息8.5厘 現價吸引

## 股壇魔術師

高飛

中國利郎（01234）發布去年業績，內地經濟全面復常，加上政策引導並鼓勵消費，消費品零售市場回暖，集團營業額按年增長近15%到35.4億元（人民幣，下同），純利升18.4%至5.3億元，主要因為輕商務系列營業額大幅增長、毛利率增加，加上新零售渠道表現理想，集團今年將繼續加強這兩方面的建設和投入，前景仍可看好。

## 銷售渠道改革有成果

集團積極布局三年的銷售網絡改革基本完成，年內已確立四個銷售渠道：主系列的分銷及代銷模式、輕商務系列的自營模式，以及自營的電商銷售模式，產品和服務得以更緊貼中國男裝消費者的購買模式，帶動銷售提升。年內各渠道均錄得盈利，店效明顯增長，體現銷售渠道改革有成果。堅持「單品牌雙系列」的經營策略，通過主系列和輕商務系列的差異化定位，滿足更多消費者的更精準、更細分產品需求。

輕商務系列主要針對一、二線市場年齡在20至40歲的消費者，定位「青年商務」，通過時尚文藝的簡約設計風格、高性价比、當紅藝人出任品牌及宣傳大使，贏得眾多都市年輕男性消費者的青睞，引領了簡約男裝的時尚潮流。該系列採取自營的銷售模式，相比分銷與代銷模式有較高的毛利率，隨着

該系列去年銷售額增長35.2%，其收入佔比提升至19.8%，致公司整體毛利率增加2.2個百分點達48.2%，純利率提升0.5個百分點至15%。

另外，順應年輕人新的購物趨勢，集團透過自營電商和微商城，實施線上服務線下體驗的運營模式，並加大抖音宣傳及直播帶貨等新零售模式，加強社交互動，相互促進，帶動店效增長。通過自設工廠的快速反應，進一步提升快速補單能力，滿足市場對電商新品的需求。集團計劃擴大零售規模，將淨增100至200家門店，大力發展新零售業務，提高營運效率。今年銷售目標為營業額增長15%。基於對公司良好發展前景的信心，繼去年中期每股派息18港仙後，將派發每股末期股息13港仙及特別末期股息5港仙，2023年合共派息每股36港仙，派息比率達74%，且管理層有信心維持此派息比率。現價股息約8.5厘，有吸引力。

